

**ANALISIS KOMPARATIF REAKSI PASAR SEBELUM DAN
SETELAH PENGUMUMAN OPINI AUDIT WAJAR TANPA
PENGECUALIAN (WTP) PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DI
JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2010 – 2012**

SKRIPSI

**Disusun Untuk Memenuhi Tugas dan Melengkapi Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu (S.1)
Dalam Ilmu Ekonomi Islam**



Oleh :

**MUHIMMAH KHAIRAH
(092411119)**

**FAKULTAS SYARI'AH DAN EKONOMI ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI WALISONGO
SEMARANG**

2013

Drs. Ghufron Ajib, M.Ag.

Bukit Ngaliyan Permai B/10 Ngaliyan Semarang

Ratno Agriyanto, S.Pd., S.E., M.Si., Akt.

Perum Griya Sekar Gading Blok C/6 Kalisegoro Gunungpati

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Lamp. : 4 (empat) eks.

Hal : Naskah Skripsi

A.n. Sdri. Muhimmah Khairah

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Syari'ah dan Ekonomi Islam

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah saya memberikan bimbingan dan koreksi seperlunya, bersama ini saya kirim naskah skripsi saudara :

Nama : Muhimmah Khairah

Nim : 092411119

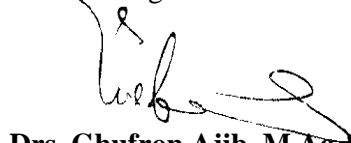
Judul : ANALISIS KOMPARATIF REAKSI PASAR SEBELUM DAN SETELAH PENGUMUMAN OPINI AUDIT WAJAR TANPA PENGECUALIAN (WTP) PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2010-2012

Dengan ini, saya mohon kiranya skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan.

Demikian harap menjadi maklum.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

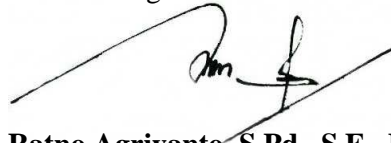
Pembimbing I



Drs. Ghufron Ajib, M.Ag.

NIP. 19660325 199203 1 001

Pembimbing II



Ratno Agriyanto, S.Pd., S.E., M.Si., Akt.

NIP. 19800128 200801 1 010



KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI WALISONGO
FAKULTAS SYARI'AH DAN EKONOMI ISLAM

Jl. Prof. Dr. Hamka Telp/Fax (024) 7601291, 7624691, Semarang 50185

PENGESAHAN

Nama : MUHIMMAH KHAIRAH
NIM : 092411119
Prodi : EKONOMI ISLAM
Judul : **Analisis Komparatif Reaksi Pasar Sebelum Dan Setelah Pengumuman Opini Audit Wajar Tanpa Pengecualian (WTP) Pada Saham Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Periode 2010-2012**

Telah memunaqosahkan oleh Dewan Penguji Fakultas Syari'ah dan Ekonomi Islam IAIN Walisongo Semarang dinyatakan lulus pada tanggal:

20 Juni 2013

dan dapat diterima sebagai pelengkap ujian akhir Program Sarjana Strata satu (1) guna memperoleh Gelar Sarjana dalam Ilmu Syari'ah.

Semarang, 20 Juni 2013

Mengetahui

Ketua Sidang

Achmad Ariëf Budiman, M.Ag.
NIP. 19691031 199503 1 002

Sekretaris Sidang

Drs. Ghufron Ajib, M.Ag.
NIP. 19660325 199203 1 001

Penguji I

Johan Arifin, S.Ag. M.M.
NIP. 197109808 200212 1 001

Penguji II

Rustam DKAH, M.Ag.
NIP. 19690723 199803 1 005

Pembimbing I

Drs. Ghufron Ajib, M.Ag.
NIP. 19660325 199203 1 001

Pembimbing II

Ratno Agriyanto, S.Pd., S.E., M.Si., Akt.
NIP. 19800128 200801 1 010

ABSTRAK
ANALISIS KOMPARATIF REAKSI PASAR SEBELUM DAN SETELAH
PENGUMUMAN OPINI AUDIT WAJAR TANPA PENGECCUALIAN (WTP) PADA
SAHAM YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
PERIODE 2010 – 2012

Menurut teori sinyal, kualitas opini yang bagus (misal: opini WTP atau WTP-PP), akan direspon positif oleh pasar, sebaliknya opini dengan kualitas kurang dan tidak bagus (misal: opini WDP, Tidak wajar, dan Tidak Memberikan Pendapat) akan direspon negatif oleh pasar. Namun pada beberapa penelitian terdahulu tidak selalu menunjukkan reaksi pasar yang positif setelah adanya pengumuman opini audit WTP. Adapun reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya rata-rata pergerakan volume perdagangan saham (*Average Trading Volume Activity/ATVA*) dan rata-rata *return* (*Average Return/AR*) di sekitar tanggal pengumuman opini audit WTP.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka rumusan masalah yang diajukan dalam penelitian ini adalah : (1) Apakah terdapat perbedaan yang signifikan volume perdagangan saham sebelum dan setelah pengumuman opini audit Wajar Tanpa Pengeccualian (WTP) pada saham-saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2010-2012? (2) Apakah terdapat perbedaan yang signifikan *return* saham sebelum dan setelah pengumuman opini audit Wajar Tanpa Pengeccualian (WTP) pada saham-saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2010-2012?

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan reaksi pasar sebelum dan setelah pengumuman opini audit Wajar Tanpa Pengeccualian (WTP) dari auditor independen setelah melalui proses audit. Penelitian ini dilakukan pada 43 sampel yang mengumumkan opini audit WTP pada laporan keuangan tahunan yang berakhir pada tahun 2009-2011.

Metode statistik yang digunakan adalah uji *Paired Samples T-test* (uji-t) dengan *event period* selama 20 hari, yaitu 10 hari bursa sebelum sampai 10 hari setelah pengumuman opini audit WTP.

Hasil penelitian ini menunjukkan ada perbedaan yang signifikan reaksi pasar sebelum dan setelah pengumuman opini audit Wajar Tanpa Pengeccualian (WTP). Ada perbedaan *Average Trading Volume Activity* (ATVA) sebelum dan setelah pengumuman opini audit WTP dengan nilai signifikansi $< \alpha$ ($0,021 < 0,05$). Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Carmel Meiden (2008) yang mengatakan bahwa Opini WTP berpengaruh terhadap volume perdagangan saham pada kelompok industri perusahaan non-manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2005. Selanjutnya *Average Return* (AR) sebelum dan setelah pengumuman opini audit WTP dengan nilai signifikansi $< \alpha$ ($0,025 < 0,05$). Namun hasil ini bertentangan dengan hasil penelitian Carmel Meiden (2008) yang mengatakan bahwa Opini WTP dan WTP-PP tidak berpengaruh terhadap perubahan *return* pada perusahaan non-manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2005.

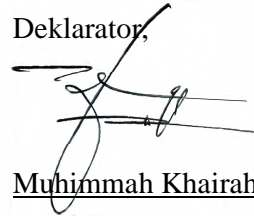
Kata Kunci : Pengumuman opini audit Wajar Tanpa Pengeccualian (WTP), *Average Trading Volume Activity* (ATVA), *Average Return* (AR).

DEKLARASI

Dengan penuh kejujuran dan tanggung jawab, penulis menyatakan bahwa skripsi ini tidak berisi materi yang telah ditulis oleh orang lain atau diterbitkan. Demikian juga skripsi ini tidak berisi satupun pikiran-pikiran orang lain, kecuali informasi yang terdapat dalam referensi yang dijadikan bahan rujukan.

Semarang, 20 Juni 2013

Deklarator,



Muhimmah Khairah

NIM. 092411119

MOTTO



Artinya : “Hai orang-orang yang beriman, jika datang kepadamu orang fasik membawa suatu berita, maka **periksalah dengan teliti** agar kamu tidak menimpakan suatu musibah kepada suatu kaum tanpa mengetahui keadaannya yang menyebabkan kamu menyesal atas perbuatanmu itu.”¹

“Jenius merupakan 1% inspirasi dan 99% keringat, tiada yang dapat menggantikan kerja keras, keberuntungan adalah sesuatu yang terjadi ketika kesempatan bertemu dengan kesiapan.”

¹ Menteri Agama RI, *Al-Qur'an Dan Terjemahnya*, Jakarta : Departemen Agama RI, 1990, hlm.

PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan teruntuk :

My Lovely Family (My Parents, Brother, and Sister)

My Lovely Friends (EIC.2009, KSPM Walisongo, HMJ Ekonomi

Islam, Tim KKN Posko 33, PNA K-29, BPI A-34, dan Qta

Collection Boutique)

and

All The People Who Give Me Inspiration.....

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufiq, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul :

“ANALISIS KOMPARATIF REAKSI PASAR SEBELUM DAN SETELAH PENGUMUMAN OPINI AUDIT WAJAR TANPA PENGECUALIAN (WTP) PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DALAM JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2010-2012” dengan baik tanpa banyak menuai kendala yang berarti. Shalawat serta salam semoga tetap dilimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat-sahabat, dan pengikutnya.

Skripsi ini diajukan guna memenuhi tugas dan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S.1) dalam Jurusan Ekonomi Islam Fakultas Syari’ah dan Ekonomi Islam IAIN Walisongo Semarang.

Ucapan terima kasih sedalam-dalamnya penulis sampaikan kepada semua pihak yang telah memberikan pengarahan, bimbingan, dan pengorbanan dengan moral dan bantuan apapun yang sangat berarti bagi penulis. Ucapan terima kasih terutama penulis sampaikan kepada :

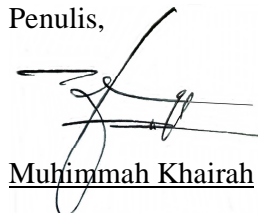
1. Prof. Dr. Muhibbin, M.Ag. selaku Rektor IAIN Walisongo Semarang.
2. Dr. Imam Yahya, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Syari’ah dan Ekonomi Islam IAIN Walisongo Semarang.
3. Bapak Dr. Ali Murtadho, M.Ag. selaku Kajur Ekonomi Islam dan Bapak Nur Fatoni, M.Ag. selaku Sekjur Ekonomi Islam.
4. Bapak Ghufron Ajib, M.Ag. selaku Dosen Pembimbing I, serta Bapak Ratno Agriyanto, S.E., S.Pd., M.Si., Akt. selaku Dosen Pembimbing II, yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan pengarahan dan bimbingan dalam menyusun skripsi ini.
5. Bapak Rahman El Junusi, S.E., M.M. selaku kepala pojok Bursa Efek Indonesia (BEI) Walisongo atas pengarahannya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Maltuf Fitri, S.E. selaku wali studi yang telah banyak memberikan pengarahan kepada penulis.

7. Semua Dosen dan Civitas Akademika Fakultas Syari'ah dan Ekonomi Islam IAIN Walisongo Semarang, khususnya dosen yang mengampu mata kuliah di jurusan Ekonomi Islam, yang telah membekali berbagai pengetahuan sehingga penulis mampu menyelesaikan penulisan skripsi ini.
8. Seluruh Petugas Pusat Informasi Pasar Modal (PIPM) Semarang yang telah membantu memberikan fasilitas dan waktunya, semua itu sangat berharga bagi penulis.

Terima kasih untuk kebaikan dan ketulusan yang telah diberikan, penulis hanya bisa berdoa semoga menjadi amal ibadah di sisi Allah SWT. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan kemanfaatan dan menambah khazanah keilmuan, khususnya bagi penulis sendiri dan tentunya bagi para pembaca pada umumnya.

Semarang, 20 Juni 2013

Penulis,



Muhimmah Khairah

NIM. 092411119

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN ABSTRAK	iv
HALAMAN DEKLARASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
HALAMAN KATA PENGANTAR	viii
HALAMAN DAFTAR ISI	x
HALAMAN DAFTAR TABEL	xiv
HALAMAN DAFTAR GAMBAR	xv
HALAMAN DAFTAR RUMUS	xvi
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN	xvii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	12
1.4 Sistematika Penulisan	14

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Efisiensi Pasar Modal	16
2.2 Faktor-faktor Yang Dipertimbangkan Dalam Keputusan Investasi	19
2.3 Analisis Investasi	23
2.3.1 Analisis Teknikal	23
2.3.2 Analisis Fundamental	24
2.4 Informasi Laporan Keuangan	24
2.4.1 Pengertian Informasi	24
2.4.2 Pengertian Laporan Keuangan	25
2.4.3 Pemakai Laporan Keuangan	26
2.4.4 Keterbatasan Laporan Keuangan	28

2.5	Laporan Audit	30
2.5.1	Pengertian Auditing	30
2.5.2	Akuntansi dan Auditing	30
2.5.3	Tipe Auditor	31
2.5.4	Standar Profesi Akuntan Publik (SPAP)	32
2.5.5	Laporan Audit	35
2.5.6	Perlunya Audit Atas Laporan Keuangan	39
2.6	Auditing Dalam Perspektif Islam	43
2.6.1	Landasan Auditing Dalam Al-Qur'an	43
2.6.2	Standar Auditing AAOIFI	46
2.7	Pasar Modal Berbasis Syariah	48
2.7.1	Prinsip Dasar Pasar Modal Syariah	51
2.7.2	Pandangan Hukum Islam Terhadap Jual Beli Saham	53
2.8	Saham Syariah	55
2.8.1	Daftar Efek Syariah (DES)	56
2.8.2	<i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	59
2.8.3	Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	62
2.9	Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	63
2.10	Volume Perdagangan Saham	65
2.11	<i>Return</i> Saham	66
2.12	Penelitian Terdahulu	70
2.13	Kerangka Pemikiran	73
2.14	Hipotesis	74

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1	Jenis dan Sumber Data	76
3.1.1	Jenis Penelitian	76
3.1.2	Jenis Data	77
3.1.3	Sumber Data	78
3.2	Populasi dan Sampel	79
3.2.1	Populasi	79
3.2.2	Sampel	80
3.2.3	Metode Pengambilan Sampel	81

3.3	Metode Pengumpulan Data	83
3.4	Definisi Operasional	84
3.4.1	Pengumuman Laporan Audit WTP	84
3.4.2	Volume Perdagangan Saham	85
3.4.3	<i>Return</i> Saham	86
3.5	Metode Analisis Data	88
3.5.1	Pengolahan Data	89
3.5.2	Uji Normalitas	90
3.5.3	Analisis dan Uji Hipotesis	91
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	95
4.1.1	Gambaran Umum Perusahaan Emiten	95
4.1.2	Profil Perusahaan Emiten	99
4.2	Deskripsi Variabel Penelitian	112
4.2.1	Pengumuman Opini Audit WTP	112
4.2.2	Volume Perdagangan Saham	113
4.2.3	<i>Return</i> Saham	116
4.3	Hasil Analisis Data dan Uji Hipotesis	120
4.3.1	Uji Normalitas Data	120
4.3.2	Uji Hipotesis	122
4.3.2.1	Uji Hipotesis 1	123
4.3.2.2	Uji Hipotesis 2	124
4.4	Pembahasan	126
4.4.1	Perbandingan Volume Perdagangan saham sebelum dan setelah pengumuman laporan audit WTP	126
4.4.2	Perbandingan <i>Return</i> saham sebelum dan setelah pengumuman laporan audit WTP	127
BAB V PENUTUP		
5.1	Kesimpulan	128
5.2	Keterbatasan Penelitian	130
5.3	Saran	130
5.4	Penutup	131

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 : Variabel Yang Dipertimbangkan Dalam Keputusan Investasi ...	20
Tabel 2.2 : Prinsip Dasar Pasar Modal Berbasis Syariah	52
Tabel 2.3 : Daftar Penelitian Terdahulu	72
Tabel 3.1 : Kriteria Sampel Penelitian	82
Tabel 3.2 : Definisi Operasional Variabel	88
Tabel 4.1 : Klasifikasi Bidang Usaha Perusahaan Emiten Sampel Penelitian	95
Tabel 4.2 : Deskripsi Status, Pemegang Saham, dan penjamin Emisi Perusahaan Emiten Sampel Penelitian	96
Tabel 4.3 : Tanggal Pengumuman Opini Audit Emiten Sampel Penelitian	112
Tabel 4.4 : Contoh perhitungan ATVA pada AALI tahun 2010	113
Tabel 4.5 : Daftar <i>Average Trading Volume Activity</i> (ATVA)	114
Tabel 4.6 : Deskriptif Statistik hasil rata-rata volume perdagangan	116
Tabel 4.7 : Contoh perhitungan AR pada AALI tahun 2010	117
Tabel 4.8 : Daftar <i>Average Return</i> (AR)	118
Tabel 4.9 : Deskriptif Statistik hasil rata-rata <i>Return</i>	119
Tabel 4.10 : Uji Normalitas Data Volume Perdagangan Saham (NPar Test)	121
Tabel 4.11 : Uji Normalitas Data <i>Return</i> Saham (NPar Test)	122
Tabel 4.12 : Hasil Uji <i>Paired Samples Test</i> Volume Perdagangan 2010-2012	123
Tabel 4.13 : Hasil Uji <i>Paired Samples Test Return</i> 2010-2012	125

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 : Grafik Perkembangan Saham Syariah (DES) Tahun 2007-2012	7
Gambar 1.2 : Grafik Perkembangan <i>Jakarta Islamic Index</i> Tahun 2008-2012	9
Gambar 2.1 : Perbedaan Urutan Auditing dan Akuntansi	31
Gambar 2.2 : Skema Proses Penyaringan Emiten di JII	62
Gambar 2.3 : Kerangka Pemikiran	74
Gambar 3.1 : Pengukuran <i>Event Study</i> Terkait Penentuan Rentang Waktu	92

DAFTAR RUMUS

Rumus 2.1 : <i>Total Trading Volume Activity</i> (ΣTVA)	66
Rumus 2.2 : <i>Average Trading Volume Activity</i> (ATVA)	66
Rumus 2.3 : <i>Rate of Return</i> (R_{it})	67
Rumus 2.4 : <i>Return tanpa current income</i> (R_{it})	67
Rumus 2.5 : <i>Average Return</i> (AR)	67
Rumus 2.6 : <i>Total Return</i> (ΣR) 1	68
Rumus 2.7 : <i>Total Return</i> (ΣR) 2	69
Rumus 2.8 : <i>Relative Return</i> (RR)	69
Rumus 2.9 : <i>Cumulative Return</i> (CR)	69
Rumus 2.10 : <i>Adjusted Return</i> (AR)	70

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar saham yang *listing* di *Jakarta Islamic Index*
- Lampiran 2 : Output Uji Normalitas Data Volume Perdagangan dan *Return* saham
- Lampiran 3 : Output Uji *Paired Samples T-test* Volume Perdagangan Saham
- Lampiran 4 : Output Uji *Paired Samples T-test* *Return* saham
- Lampiran 5 : Fatwa Dewan Syari'ah Nasional MUI No.80/DSN-MUI/III/2011
Tentang Penerapan Prinsip Syariah Dalam Mekanisme Perdagangan
Efek Bersifat Ekuitas Di pasar Modal.
- Lampiran 6 : Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga
Keuangan Nomor: KEP-431/BL/2012 Tentang Penyampaian Laporan
Tahunan Emiten Atau Perusahaan Publik